

## RURAL EURO RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 1822

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.  
ERNST & YOUNG, S.L.

**Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO  
BBB (FITCH)

**Grupo Depositario:** BANCO COOPERATIVO

**Rating Depositario:**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 3º PLANTA 28013 MADRID

### Correo Electrónico

[atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com](mailto:atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% de su exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización bursátil de los principales mercados del área euro, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. Se invertirá, mayoritariamente, en aquellos valores integrantes del Eurostoxx 50, índice compuesto por los cincuenta valores más representativos de la zona euro, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en función de las expectativas de cada uno de ellos. Al menos el 60% de la exposición a renta variable será emitida por entidades radicadas en el área euro. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Eurostoxx-50.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,96	3,12	3,96	3,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	51.177,43	51.507,85	2.363,00	2.375,00	EUR	0,00	0,00	6,00 Euros	NO
CLASE CARTERA	30.768,53	29.783,81	4.131,00	3.685,00	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	39.150	36.829	27.877	30.570
CLASE CARTERA	EUR	25.885	23.211	18.484	32.168

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	764,9815	715,0151	603,8644	677,5222
CLASE CARTERA	EUR	841,2751	779,3183	646,4299	712,3409

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	al fondo	1,12		1,12	1,12		1,12	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio
CLASE CARTERA	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,06	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,99	-1,16	8,25	7,98	-5,02	18,41	-10,87	19,80	21,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	14-06-2024	-1,88	14-06-2024	-4,89	04-03-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,42	05-06-2024	2,03	24-01-2024	6,75	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,86	11,90	9,61	12,03	13,24	13,53	22,36	14,08	13,43
<b>Ibex-35</b>	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	12,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	0,25
<b>INDICE</b>	11,67	12,97	9,96	11,36	14,21	14,00	23,50	15,33	12,83
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,63	12,63	12,78	12,83	13,35	12,83	13,43	11,92	9,10

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

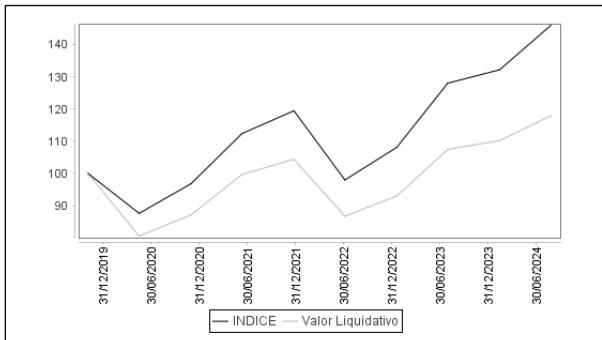
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,60	0,60	0,61	0,61	2,41	2,44	2,45	2,43

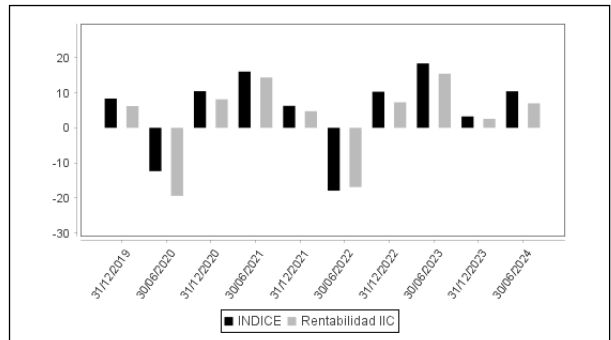
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,95	-0,72	8,73	8,47	-4,58	20,56	-9,25	21,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	14-06-2024	-1,87	14-06-2024	-4,89	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,43	05-06-2024	2,03	24-01-2024	6,76	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,86	11,90	9,61	12,03	13,24	13,53	22,36	14,08	
Ibex-35	13,13	14,29	11,80	12,80	12,24	14,15	19,69	16,57	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,42	0,60	0,48	0,54	1,05	1,43	0,28	
INDICE	11,67	12,97	9,96	11,36	14,21	14,00	23,50	15,33	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,50	12,50	12,65	12,94	13,09	12,94	13,94	13,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

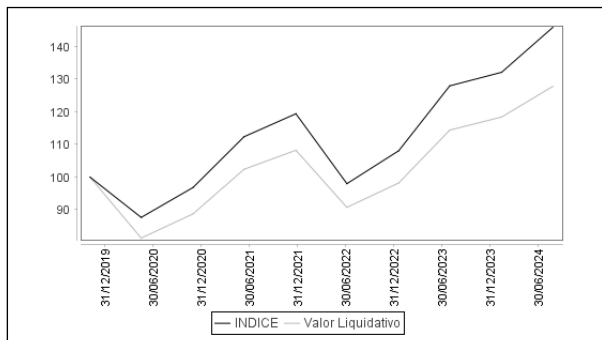
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,15	0,15	0,15	0,16	0,61	0,64	0,65	0,53

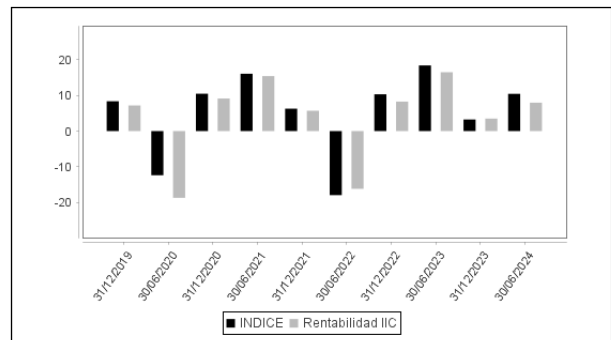
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	513.833	20.608	1
Renta Fija Internacional	114.309	10.421	2
Renta Fija Mixta Euro	782.654	33.630	2
Renta Fija Mixta Internacional	1.516.014	56.600	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.388.582	67.327	5
Renta Variable Euro	89.120	8.039	8
Renta Variable Internacional	571.522	42.990	23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.466.089	58.208	1
Garantizado de Rendimiento Variable	327.051	11.193	2
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	560.244	13.252	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	8.329.418	322.268	3,91

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.966	98,36	58.944	98,17
* Cartera interior	8.800	13,53	6.928	11,54
* Cartera exterior	55.165	84,82	52.016	86,64
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	0,78	700	1,17
(+/-) RESTO	560	0,86	397	0,66
TOTAL PATRIMONIO	65.035	100,00 %	60.040	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60.040	59.755	60.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,22	-2,09	1,22	-163,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,77	2,57	6,77	1.129,59
(+) Rendimientos de gestión	7,90	3,51	7,90	160,87
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	11,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,05	0,05	1,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,84	3,45	7,84	148,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,94	-1,13	968,72
- Comisión de gestión	-0,76	-0,82	-0,76	2,26
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	7,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	21,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-37,45
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,03	-0,29	974,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.035	60.040	65.035	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.



### 3. Inversiones financieras

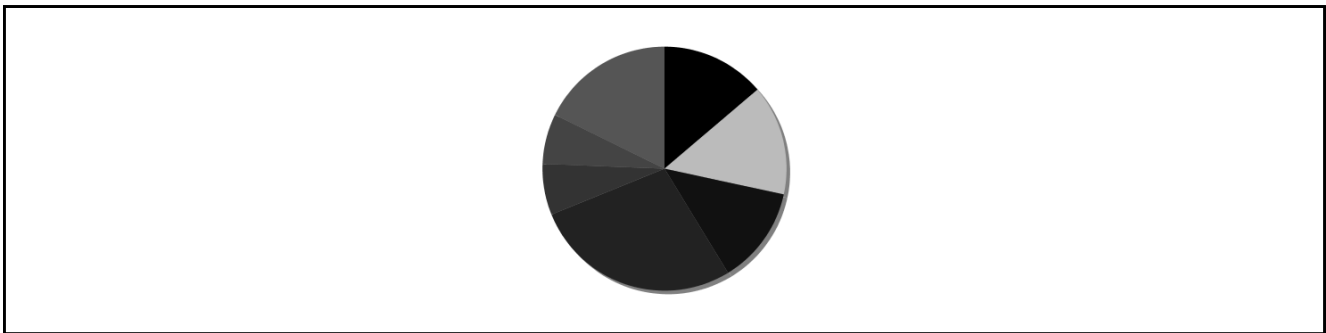
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.031	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.031	3,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.770	10,41	6.928	11,54
TOTAL RENTA VARIABLE	6.770	10,41	6.928	11,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.800	13,53	6.928	11,54
TOTAL RV COTIZADA	55.165	84,82	52.016	86,64
TOTAL RENTA VARIABLE	55.165	84,82	52.016	86,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.165	84,82	52.016	86,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.966	98,36	58.944	98,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 15/2/2024, se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es ERNST and YOUNG, S.L.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 197.599.029,00 euros, suponiendo un 316,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 195.598.935,43 euros, suponiendo un 312,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El periodo de referencia de este informe es del 31 de diciembre de 2023 al 30 de junio de 2024.

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2024 se ha caracterizado por presentar un entorno relativamente estable en cuanto a los datos macroeconómicos publicados y los distintos focos de incertidumbre que pesaban a comienzos de año. Los bancos centrales y su lucha contra la inflación siguen estando entre los principales centros de atención, apareciendo ya los primeros indicios de un punto de inflexión en la política monetaria derivado de la desaceleración en los datos de inflación y un crecimiento económico más moderado. Todo ello, ha servido de soporte para los mercados financieros, especialmente a la renta variable, donde hemos visto un aumento generalizado en la confianza de los inversores conforme ha ido transcurriendo el año. La volatilidad ha estado contenida en el transcurso del semestre, si bien las elecciones al parlamento europeo desencadenaban un repunte de la misma ante unos resultados que generaban incertidumbre por el riesgo de un mayor peso de los partidos más radicales y euro escépticos, así como las consecuencias económicas que esto pudiera tener, y desembocaban en un adelanto de las elecciones legislativas en Francia. El nuevo escenario político generaba cierto nerviosismo en los últimos días de junio, si bien se iba relajando conforme se despejaban las dudas sobre la posibilidad de que estos obtuvieran la mayoría absoluta.

Desde el punto de vista macroeconómico, hemos visto cómo la inflación ha confirmado su tendencia a la baja a pesar de continuar en niveles elevados. En el transcurso del semestre, alguna publicación del dato por encima de las estimaciones del consenso provocaba momentos puntuales de volatilidad y ajustes de expectativas del calendario de bajadas de los tipos de interés. No obstante, la tendencia sigue siendo a la baja, aunque su evolución de cara a los próximos meses sigue siendo incierta. Parte de esa fortaleza de la inflación, viene provocada por la solidez del mercado laboral y los salarios, dando soporte a la demanda del consumidor y la inflación en el sector servicios. A nivel geográfico, Estados Unidos ha

continuado mostrando fortaleza, con un crecimiento económico continuado aunque moderado, dejando el PIB del primer trimestre del año en 1,4% a/a, disipando las dudas sobre la posibilidad de que la economía entre en recesión. A su vez, sigue de manifiesto la solidez de su mercado laboral, el cual se encuentra en pleno empleo, compensando las dudas que comienzan a aparecer en torno al consumo tras un repunte en el uso de tarjetas de crédito para financiar los gastos una vez agotado el exceso de ahorro que se produjo en la pandemia. El IPC en la región, ha continuado su desaceleración hasta situarse en el 3,3% en mayo, desde el 3,4% que veíamos en diciembre y tras algún repunte del dato a mitad del semestre. A su vez, la tasa subyacente, que excluye energía y alimentación, se situó en mayo en niveles de 3,4%. Por el lado europeo, tras finalizar 2023 en contracción, la economía de la eurozona ganaba tracción en el primer trimestre del año con un crecimiento del PIB del 0,4% a/a. A pesar de que veíamos cómo el PMI compuesto aceleraba a lo largo del semestre, superando los 50 puntos en el dato de marzo, volvía a retroceder en la lectura de junio, si bien sin entrar en niveles de contracción y apoyados principalmente por la parte de servicios. La inflación en la eurozona, muestra también indicios de desaceleración, con el dato de mayo en 2,6% y la tasa subyacente, en 2,9%.

Por otra parte, en China se confirma la debilidad de su economía, lastrada principalmente por la gran crisis que está atravesando el sector inmobiliario, repercutiendo a su vez en otros sectores como el consumo. La situación, que no parece revertirse en el corto plazo, está penalizando los resultados empresariales de aquellas compañías extranjeras con mayor exposición a la región, como es el caso de las compañías de lujo o el sector automóvil.

Este entorno en el que nos encontramos, ha provocado que los bancos centrales no se vean presionados por acelerar el cambio de rumbo en la política monetaria, si bien siguen firmes en su objetivo de controlar la inflación. A pesar de aparecer algunos atisbos que invitan a cierta relajación de la política monetaria restrictiva, se ven compensados con un crecimiento sostenido de la economía y una inflación cediendo algo más lenta de lo esperado. Todo ello, ha provocado que una vez más, el mercado haya ido ajustando las expectativas de bajadas de tipos conforme ha transcurrido el año, descontando un ritmo de bajadas más suave de lo inicialmente esperado. La Reserva Federal de momento sigue transmitiendo un mensaje de cautela en el viraje de la política monetaria ante la fortaleza de su economía, manteniendo los tipos en 5,25%-5,5%. Siguiendo la misma pauta, el Banco de Inglaterra mantenía también sus tipos, dejándolos en 5,25%. Por el lado contrario, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza, han estado entre los principales grandes bancos en ejecutar la primera bajada de tipos de interés, con una bajada de 25 puntos básicos en junio en el primer caso, y dos bajadas de 25 puntos básicos en marzo y junio, en el segundo. Actualmente, los tipos en Europa se encuentran en 4,25% y en Suiza en 1,25%.

En los mercados de renta fija, el retraso de bajada de tipos por parte de los bancos centrales pesaba en las expectativas y el mercado. En la deuda soberana, en general se han producido ampliaciones en todos los tramos de la curva, traduciéndose en caída de los precios de los bonos. No obstante, estamos lejos de los tipos máximos que se produjeron en octubre del año pasado y hemos visto cómo la curva ha ido normalizándose en muchos países, aunque sigue estando invertida con los tipos a 2 años por encima de los de 10 años como es el caso de Estados Unidos, Alemania o Reino Unido. Así la rentabilidad del bono alemán a 2 años ha cerrado junio en 2,83%, frente al 2,4% a cierre de 2023 y el bono español lo ha hecho en el 3,16%, desde el 2,96% anterior. La rentabilidad de los bonos a 10 años se ha incrementado en torno a 40-60 puntos básicos en España, Alemania, Portugal y Reino Unido, siendo Italia el que mejor comportamiento ha tenido ampliando 37 p.b. Hay que destacar Francia, donde la rentabilidad del bono ha ampliado 74 puntos básicos, penalizado por la incertidumbre política del país. Así, a cierre del periodo, la rentabilidad del bono a 10 años se sitúa en España en el 3,42%, 4,07% en Italia y 2,5% en Alemania frente al 2,99%, 3,7% y 2,02%, respectivamente a cierre de 2023. Por el lado del crédito, el comportamiento ha sido algo mejor que el de la deuda soberana, especialmente el crédito high yield y subordinadas financieras, en consonancia con las bolsas, aunque sufría en los últimos días de junio tras la volatilidad desencadenada en las elecciones europeas. En este sentido, los bonos con grado de inversión han tenido subidas en precio cercanas al 0,5%, mientras que la deuda high yield, ha subido alrededor de un 2%.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a 2 años ha repuntado hasta el 4,75% frente al 4,25% a cierre del año anterior y el bono a 10 años ha cerrado el semestre en niveles de 4,40% frente a 3,88% vistos a comienzos de año. Esto hace que la pendiente siga invertida en 36 puntos básicos, aunque lejos de los niveles vistos en 2023. Al igual que en Europa, el crédito americano ha registrado un mejor comportamiento que la deuda pública, si bien los bonos con grado de inversión retrocedían un 0,5%, mientras que aquellos de alto rendimiento o high yield se revalorizaban un 2,6%.

Por el lado de las bolsas el tono ha seguido siendo positivo. Los mercados de renta variable comenzaron el semestre de menos a más, tomando impulso a principios de año con la mejora de los datos de actividad y anticipando una bajada de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Conforme ha transcurrido el semestre y se ponían de manifiesto las expectativas de cambios en la política monetaria, el movimiento ha sido más sosegado, ajustándose a un escenario de "tipos altos durante más tiempo". La volatilidad ha estado contenida la mayor parte del tiempo, aunque repuntaba ligeramente al final del periodo tras el acercamiento de citas electorales importantes en algunas de las principales economías del mundo como Francia, Reino Unido o Estados Unidos. Estos pequeños focos de incertidumbre junto con la fuerte

revalorización que llevaban los principales índices mundiales, provocaba una ligera toma de beneficios a mediados de junio. No obstante, los principales índices desarrollados han terminado el semestre en positivo. Una vez más, es destacable el sector tecnológico, con el Nasdaq 100 subiendo alrededor de un 17%. El principal debate generado en cuanto a las dudas sobre si el sector presentaba valoraciones excesivas, se ha ido disipando conforme las principales compañías del índice presentaban resultados. En general, la mayoría de ellas confirmaban la buena evolución de los pedidos y perspectivas relacionadas con la inteligencia artificial. La buena evolución de las tecnológicas sigue impulsando también al S&P 500 que terminaba subiendo en torno a un 15%. Por el lado europeo, el movimiento ha estado más contenido, con subidas de alrededor del 8%, siendo del 10% si tenemos en cuenta los dividendos. Entre los países más destacados se encuentra el Ftse MIB italiano con una subida del 9% y el Ibx 35 o Dax alemán, subiendo en torno al 8%-9%, quedándose atrás el CAC 40 francés, -0,9%, por su situación particular. Parte del buen comportamiento, ha venido no solo motivado por la tecnología (+17%) sino también por el sector financiero (+15%), el cual sigue beneficiándose del actual entorno de tipos de interés. Los beneficios empresariales siguen siendo el principal soporte del mercado, donde en general, las compañías siguen presentando resultados positivos, aunque algo más moderados, con unos balances en su mayoría saneados y márgenes prácticamente en máximos. No obstante, algunos sectores no terminan de repuntar y siguen rezagados, como es el caso del inmobiliario o las utilities, donde un escenario de retraso de bajada de tipos les sigue penalizando dada su estructura de capital. Otros sectores como el consumo, especialmente el lujo, se han visto penalizados por la debilidad de China o dudas del consumo americano, donde algunas de las principales compañías del sector como Hugo Boss, Burberry o Nike reducían sus provisiones de beneficios, contagiando al resto de compañías.

En divisas, el dólar sigue manteniendo su fortaleza. Por un lado, por su calidad de activo refugio y por otro, dado su atractivo derivado del retraso en la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal y una economía superior a la de otros países desarrollados. Aunque el par euro dólar ha presentado momentos puntuales de volatilidad, principalmente motivados por las expectativas de bajadas de los tipos de interés y el diferencial de los mismos entre Europa y Estados Unidos, se ha movido en un rango de 1,06-1,108, acabando el semestre con una apreciación del 3% frente al euro. Por último, las materias primas han presentado un comportamiento dispar. En general, hemos visto subidas en los precios de la energía y algunos metales, aunque moderándose en la última parte del semestre. En el caso del Brent, se revalorizaba un 13% hasta alcanzar niveles de 86 dólares, o el gas natural en Europa, que ha permanecido más o menos estable tras la corrección que tuvo el año pasado.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Rural Euro Renta Variable FI cierra el semestre con un nivel de exposición a renta variable del 95,3%, por debajo del 98,2% con el que cerró el periodo anterior. Este menor nivel de inversión se debe principalmente a la toma de beneficios que se ha realizado en algunos valores, motivado por el buen comportamiento que han tenido en el semestre. Por ese motivo y con el fin de generar liquidez, se ha ido reduciendo la exposición en algunas de las compañías con mejor comportamiento e incrementado el peso en otras que se habían quedado algo más rezagadas, por ejemplo en el sector de telecomunicaciones o servicios públicos, los cuales se han visto afectados por el entorno de altos tipos de interés dada su estructura de capital. Por el contrario, hemos reducido el peso en sectores como consumo discrecional, financiero o el sector salud. La cartera presenta un alto grado de diversificación y está centrada en valores de alta capitalización, líderes en sus respectivos mercados y con perfil de negocio global, siendo los principales sectores tecnología, financiero, consumo cíclico, industrial, salud y servicios públicos. En cualquier caso, se trata de una cartera diversificada entre compañías de crecimiento y valor, con un buen potencial de revalorización y que creemos que se adaptará bien a la situación actual de mercado.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia del fondo es el Eurostoxx 50 Total Return (incluye dividendos). La utilidad del índice es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo sin estar limitada la inversión a los mismos y/o sus componentes. Sin embargo, la rentabilidad del Fondo no estará determinada por la revalorización de dicho índice, es decir, es un índice de referencia a efecto informativos. La rentabilidad del índice de referencia en el periodo fue del 10,44%. La rentabilidad de Rural Euro Renta Variable FI en el semestre fue del 6,99% en la clase estándar y del 7,95% en la clase cartera. El active share del fondo es del 28,2%, el tracking error es el 3,37% y el coeficiente de correlación del 0,96.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al cierre del semestre en su clase estándar alcanza 39.150 miles de euros, un 6,3% superior respecto a finales de diciembre. La clase cartera asciende a 25.885 miles de euros, +11,5% en el periodo. El número de participes en la clase estándar bajó un 0,5% hasta los 2.363. En la clase cartera, el número de participes subió un 12,1% hasta 4.131. Rural Euro Renta Variable FI ha cerrado el periodo con un valor liquidativo en su clase estándar de 764,9815

euros, lo que implica una rentabilidad del 6,99% en el primer semestre. El valor liquidativo en la clase cartera asciende a 841,2751 euros, lo que se traduce en una rentabilidad semestral del 7,95%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el último trimestre ha sido del 1,42% en la clase estándar y del 1,43% en la clase cartera, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,88% en la clase estándar y -1,87% en la clase cartera. Los gastos totales soportados por el fondo en el semestre fueron del 1,20% para la clase estándar y del 0,30% para la clase cartera. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 3,96%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,65% en el periodo, ligeramente superior a la de Rural Euro Renta Variable FI en la clase estándar e inferior respecto a la clase cartera.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a los cambios realizados en la cartera durante el periodo, hemos iniciado posición en Ryanair, Orange, Sopra Steria, Siemens Healthineers y acudido a la salida de bolsa de Puig, siendo todas ellas compañías de alta calidad. En el caso de Ryanair, aprovechamos la pequeña corrección que surgió en el valor ante las dudas sobre la demanda en los próximos meses. La compañía es la aerolínea europea con el mejor retorno sobre el capital invertido (ROIC) y margen operativo dentro de su sector, ofreciendo exposición a la fuerte demanda de viajes de una forma defensiva y con calidad. Por eso mismo, creemos que la compañía seguirá haciéndolo bien, teniendo en cuenta que la oferta de capacidad permanece contenida, pudiendo ajustar precios y seguir manteniendo sus márgenes. Por otro lado, aprovechando las caídas que se produjeron tras las elecciones al parlamento europeo, especialmente en Francia, iniciamos posición en Orange. El valor nos gusta por su carácter defensivo y valoraciones que presenta tras haberse quedado atrás frente a sus comparables. Sopra por su parte, es el segundo proveedor de servicios informáticos más grande en Francia. Lo interesante de esta compañía es su calidad y consistencia, donde el 40% de los ingresos del grupo en el sector público son contratos a largo plazo. Además, creemos que puede beneficiarse de la transformación del negocio que está llevando a cabo, reduciendo la parte de banca y enfocándose en consultoría, donde están lanzando servicios con márgenes por encima de la media del grupo. En el caso de Siemens Healthineers, es un fabricante de equipamiento médico que además de aportar un componente defensivo por su pertenencia al sector salud, su innovación tecnológica permite que siga creciendo de forma atractiva. Especialmente, destaca su exposición a tendencias dentro del sector salud como diagnóstico, imagen o la división de terapias de radiación para el tratamiento del cáncer, Varian. Por último, hemos acudido a la salida de bolsa de Puig, una empresa española que nos gusta por su calidad y que se encuentra entre las principales líderes a nivel mundial en la fabricación de fragancias y productos de cuidado personal, con marcas de prestigio como Carolina Herrera, Rabanne o Jean Paul Gaultier entre muchas otras. De forma adicional, hemos aprovechado las pequeñas correcciones que se han producido en momentos puntuales de volatilidad para incrementar ligeramente el peso en valores como Enel, SAP, Saint Gobain o L'oreal.

Por el lado de las desinversiones hemos cerrado la posición que teníamos en Bankinter, Grifols, Fresenius, Philips, Kering, y Volkswagen. En el caso de estas dos últimas, las compañías han estado lastradas por su exposición a China, con una economía debilitada y que está afectando al consumo, situación que parece que no va a revertirse en el corto plazo. Además, en el caso de la automovilística, el sector se encuentra en un entorno complicado en cuanto a márgenes, precios y la creciente competencia proveniente de China. Asimismo, hemos reducido ligeramente la exposición en Kingspan tras el buen comportamiento que ha tenido en el último año. La compañía nos sigue gustando por su calidad y negocio, ya que ofrece soluciones de aislamiento para edificios, un área que creemos que debería beneficiarse si se quiere llegar a los objetivos de la agenda verde de la UE. Otros valores donde hemos reducido ligeramente la exposición tras la buena evolución que habían tenido y ante la posibilidad de invertir en alternativas más interesantes han sido LVMH, ASML, Siemens, BNP, Munich Re o Axa.

Las compañías que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en el periodo han sido ASML (42%, con un peso medio del 8,2%), SAP (37,6 %, con peso medio del 4%), Schneider Electric (25,3%, con peso medio del 3,3%), Intesa Sanpaolo (36,9%, con peso medio del 1,8%), Munich Re (29%, con peso medio del 2,1%) y Unicredit (48,3%, con un peso medio del 1,2%). Por el contrario, las compañías que han restado rentabilidad en el semestre han sido RWE (-20%, con un peso medio del 1,3%), Hugo Boss (-36,4%, con peso medio del 0,7%), Ryanair (-13,6%, con peso medio del 0,7%), EDP Renovaveis (-28,5%, con peso medio del 0,7%) y Bayer (-21,3%, con peso medio del 0,9%). A nivel sectorial los que mejor comportamiento han tenido han sido tecnología, financieras, consumo discrecional, industriales y energía. Por el contrario, los peores han sido servicios públicos, consumo básico y salud.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo no se han realizado operaciones de derivados. En cuanto a las adquisiciones temporales de activos, no se realizan en plazo superior a 7 días.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo se encuentra adherido a las class action/demandas colectivas contra ING, Daimler AG, Wirecard y Bayer. El importe a percibir como resultado de este proceso podría tener un impacto material en el valor liquidativo. La Sociedad Gestora tiene contratados los servicios de una entidad con dilatada experiencia en este tipo de procedimientos judiciales para facilitar el cobro de las indemnizaciones correspondientes; esta entidad cobrará exclusivamente una comisión de éxito por dicho servicio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el Fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario en el año, ha sido del 10,86% tanto en su clase estándar como en su clase cartera frente al 11,67% de su índice de referencia. La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR del fondo a 30 de junio es del 12,63% para la clase estándar y 12,50% para la clase cartera. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gescooperativo publicará anualmente la aplicación de su política de implicación, incluida una descripción general de su comportamiento en relación con sus derechos de voto y una explicación de las votaciones más importantes. Esta información estará disponible en <https://www.gescooperativo.es/es/nuestro-compromiso>

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde el punto de vista macroeconómico, el escenario central que manejamos es de un crecimiento a nivel mundial estable, próximo al 3% registrado en 2023, ligado a un nuevo ciclo de políticas monetarias en el que veremos una reducción gradual de los tipos de interés. En cualquier caso habrá que vigilar muy de cerca los conflictos y tensiones geopolíticas, incluidos los procesos electorales pendientes.

Por un lado, creemos que Europa continuará recuperando, aunque a ritmo modesto, gracias a unos datos de empleo resilientes, el apoyo de los fondos europeos y menores costes energéticos. En Estados Unidos, hay razones para esperar una moderación de la economía a medida que desaparece el fuerte impulso fiscal del año pasado, se agota el exceso de

ahorro pandémico y se produce una previsible desaceleración de las inversiones ante la incertidumbre de las elecciones en noviembre. Por su parte, los mercados emergentes se apoyarán en su demanda interna, salvo en el caso de China, que arrastra el efecto del colapso del mercado inmobiliario y el consumo privado sigue siendo débil, por lo que depende del repunte de las exportaciones para conseguir el objetivo de crecimiento del 5%. Por otro lado, el esperado giro hacia una flexibilización de la política monetaria mundial seguirá tomando forma, tras un BCE que ya ha recortado las tasas, esperamos le seguirán la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra en el segundo semestre del año. La cautela seguirá acompañando los distintos mensajes y actuaciones en vista de la ralentización en el proceso de desinflación en los primeros meses del año, no obstante, creemos que el foco estará en la dirección que tomen los precios más que en alcanzar el nivel objetivo en sí.

En relación a la renta variable, seguimos siendo positivos. A pesar del buen comportamiento visto en el primer semestre, creemos que hay elementos que siguen dando soporte a las bolsas. En primer lugar los beneficios empresariales, que prevemos que sigan creciendo (dígito simple alto en Europa y doble dígito bajo en Estados Unidos en 2025). Por otro lado, los recortes en los tipos de interés también deberían ser un catalizador para las bolsas, especialmente para aquellas compañías de crecimiento y/o más apalancadas.

En este sentido, creemos que hay oportunidades en la bolsa europea, debido a unos niveles de valoración atractivos, por debajo de medias históricas. Asimismo, el sector financiero, muy presente en los índices europeos, podría tener aún varios trimestres muy positivos en cuanto a resultados se refiere. Además de este sector, la bolsa europea cuenta con una mayor sensibilidad a los tipos de interés que otras regiones, por lo que un escenario de bajada de tipos podría trasladarse a un mejor comportamiento de la misma frente a otros índices, soportado asimismo por una retribución al accionista atractiva, donde la rentabilidad por dividendo supera el 3%.

En base a este escenario seguiremos manteniendo una cartera diversificada en Rural Euro Renta Variable FI, centrada en compañías de calidad y que sean capaces de crear valor en el largo plazo, tratándose de empresas líderes a nivel global. Principalmente favorecemos la exposición a aquellas con balances saneados, generadoras de caja y con visibilidad en los resultados en cualquier entorno de mercado, siguiendo con especial atención a aquellas que se puedan beneficiar del punto de inflexión en la política monetaria.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C12 - Repo Bono del Estado 0,7% Inflaci 301133	EUR	2.031	3,12	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.031	3,12	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.031	3,12	0	0,00
ES0105066007 - Ac.Cellnex Telecom S.A.	EUR	539	0,83	633	1,05
ES0132105018 - Ac.Acerinox	EUR	718	1,10	790	1,32
ES0113679I37 - Ac.Bankinter	EUR	0	0,00	464	0,77
ES0171996095 - Ac.Grifols Clase B	EUR	0	0,00	112	0,19
ES0144580Y14 - Ac.Iberdrola	EUR	1.649	2,54	1.794	2,99
ES0148396007 - Ac.Inditex	EUR	812	1,25	691	1,15
ES0105777017 - Ac.Puig Brands SA B	EUR	313	0,48	0	0,00
ES0173516115 - Ac.Repsol	EUR	1.132	1,74	1.033	1,72
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	1.087	1,67	948	1,58
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	519	0,80	463	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.770	10,41	6.928	11,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.770	10,41	6.928	11,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8.800	13,53	6.928	11,54
BE0974293251 - Ac.Anheuser Busch Inbev	EUR	1.017	1,56	1.098	1,83
FR0000120073 - Ac.Air Liquide sa	EUR	1.254	1,93	1.245	2,07
IT0003128367 - Ac.Enel	EUR	880	1,35	575	0,96
FR0000121667 - Ac.EssilorLuxottica	EUR	993	1,53	897	1,49
FR0000120271 - Ac.Total SA	EUR	2.294	3,53	2.267	3,78
FR0000121014 - Ac.L.V.M.H.	EUR	3.068	4,72	3.521	5,86
DE0008430026 - Ac.Muenchener Rueckver Ag Reg	EUR	1.401	2,15	1.313	2,19
FR0000125007 - Ac.Compagnie De Saint Gobain	EUR	1.013	1,56	996	1,66
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	1.961	3,02	1.957	3,26
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	627	0,96	541	0,90
NL0011821202 - Ac.Ing Groep Nv	EUR	1.357	2,09	1.150	1,91
NL0011794037 - Ac.Koninklijke Ahold Delgaize N	EUR	621	0,95	585	0,97
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	985	1,51	813	1,35
NL0012969182 - Ac.Adyen NA	EUR	804	1,24	842	1,40
GB00BNTJ3546 - Ac.Allfunds Group Plc	EUR	29	0,04	36	0,06
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	1.569	2,41	1.463	2,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - Ac.Asml Holding NV	EUR	5.752	8,85	4.340	7,23
FR000120628 - Ac.Axa Uap	EUR	876	1,35	993	1,65
IT000072618 - Ac.Intesa San Paolo	EUR	1.215	1,87	925	1,54
DE000BASF111 - Ac.Basf SE	EUR	520	0,80	561	0,93
DE000BAY0017 - Ac.Bayer	EUR	496	0,76	633	1,05
FR000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	1.086	1,67	1.393	2,32
DE0005557508 - Ac.Deutsche Telekom	EUR	1.526	2,35	1.522	2,54
DE0007100000 - Ac.Mercedes Benz Group Ag	EUR	1.227	1,89	1.188	1,98
DE0005552004 - Ac.Deutsche post ag reg	EUR	574	0,88	682	1,14
ES0127797019 - Ac.Edp Renovaveis SA	EUR	392	0,60	556	0,93
IT0003132476 - Ac.Eni Spa	EUR	721	1,11	771	1,28
FR000133308 - Ac.Orange	EUR	748	1,15	0	0,00
DE0005785604 - Ac.Fresenius SE	EUR	0	0,00	174	0,29
DE000A1PHFF7 - Ac.Hugo Boss Ag Ord	EUR	355	0,55	573	0,96
DE0006231004 - Ac.Infineon Technologies AG	EUR	1.338	2,06	1.474	2,46
FR0000121485 - Ac.Kering	EUR	0	0,00	638	1,06
IE0004927939 - Ac.Kingspan Group PLC	EUR	636	0,98	1.019	1,70
FR000120321 - Ac.L'oreal	EUR	1.558	2,40	1.442	2,40
FR001400AJ45 - Ac.Michelin	EUR	903	1,39	812	1,35
NL000009538 - Ac.Koninklijke Philips NV	EUR	0	0,00	420	0,70
NL0013654783 - Ac.Prosus NV	EUR	879	1,35	713	1,19
DE0007037129 - Ac.Rwe Ag	EUR	799	1,23	1.030	1,71
IE00BYTBXV33 - Ac.Ryanair Holdings PLC	EUR	963	1,48	0	0,00
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	3.056	4,70	1.970	3,28
FR0000121972 - Ac.Schneider Electric	EUR	2.196	3,38	1.779	2,96
DE000SHL1006 - Ac.Siemens Healthineers AG	EUR	915	1,41	0	0,00
DE0007236101 - Ac.Siemens	EUR	2.190	3,37	2.397	3,99
FR0000050809 - Ac.Sopra Steria Group	EUR	543	0,84	0	0,00
NL0000226223 - Ac.Stmicroelectronics NV	EUR	479	0,74	588	0,98
DE000TUAG505 - Ac.TUI1 AG	EUR	660	1,02	706	1,18
FR0000054470 - Ac.Ubisoft Entertainment	EUR	82	0,13	92	0,15
IT0005239360 - Ac.Unicredit Spa	EUR	796	1,22	565	0,94
FR0000124141 - Ac.Veolia Environnement	EUR	558	0,86	571	0,95
FR0000125486 - Ac.Vinci SA	EUR	742	1,14	857	1,43
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN PREF	EUR	0	0,00	805	1,34
FR0013447729 - Ac.Verallia	EUR	511	0,79	525	0,88
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>55.165</b>	<b>84,82</b>	<b>52.016</b>	<b>86,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>55.165</b>	<b>84,82</b>	<b>52.016</b>	<b>86,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>55.165</b>	<b>84,82</b>	<b>52.016</b>	<b>86,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>63.966</b>	<b>98,36</b>	<b>58.944</b>	<b>98,17</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.